

AR14

Approve new name
Shareholders at a special
meeting of Hayes Steel Prod-
ucts Ltd., yesterday approved
a change of company name to
Hayes-Dana Ltd. to take effect
when supplementary letters
patent are issued.

Oct. 24/66



HAYES STEEL PRODUCTS LIMITED

ANNUAL REPORT

FISCAL YEAR ENDED
JULY THIRTY-FIRST

1966

HIGHLIGHTS

	THIS YEAR	LAST YEAR
NET SALES	\$33,687,000	\$26,843,000
NET INCOME	1,552,000	1,310,000
SHAREHOLDERS' EQUITY	18,067,000	12,365,000
WORKING CAPITAL	9,179,000	8,467,000
NEW INVESTMENT IN PLANT AND EQUIPMENT	5,580,000	902,000
DEPRECIATION	480,000	388,000
NET INCOME PER SHARE*	.85	.73
DIVIDENDS PER SHARE*	.41	.30
EQUITY PER SHARE*	8.10	6.94

*Per share figures are adjusted for two-for-one stock split on April 12, 1966

OFFICERS

R. C. McPherson	Chairman of the Board
G. B. Mitchell	President
W. S. Thompson	Vice President — Finance and Secretary
F. W. Mitchell	Vice President — Sales and Engineering
L. H. Densmore	Treasurer
Miss M. Moss	Assistant Secretary

DIRECTORS

H. J. CARMICHAEL St. Catharines, Ontario	G. B. MITCHELL St. Catharines, Ontario
A. G. COULTER Oshawa, Ontario	J. H. RATCLIFFE Toronto, Ontario
J. E. MARTIN Toledo, Ohio	J. D. STEVENSON Toronto, Ontario
R. C. McPHERSON Toledo, Ohio	W. S. THOMPSON St. Catharines, Ontario
J. R. MILLER Toledo, Ohio	D. G. WILLMOT St. Catharines, Ontario



HAYES STEEL PRODUCTS LIMITED

October 7, 1966

To Our Shareholders:

Continuing strength in the transportation industry and the acquisition of another subsidiary have resulted in our sales for the 1966 fiscal year attaining an all time high of \$33,700,000.

Net profit, essentially from operations, and after providing \$480,000 for depreciation, was \$1,552,000 or 85¢ per share, based on the average number of shares outstanding during the year, as compared to \$1,310,000 or 73½¢ per share last year restated for comparative purposes.

In April, 1966, our shares were subdivided on a two-for-one basis, bringing the total outstanding to 1,783,200. On this basis we increased our quarterly dividend from 7½¢ in August, 1965, to 9½¢ in November, 1965, to 11¢ in May, 1966.

In June a successful rights issue to our shareholders was fully subscribed and raised a total of \$5,001,000 for partial financing of our new frame facility. This increased our total outstanding shares to 2,231,233.

Our Aftermarket Division contributed 33% of our earnings from operations this past year. All segments of this Division were profitable with the exception of our new subsidiary, Nasco Industries Ltd., which, on sales of \$2,500,000 at consolidation, recorded a small loss. We believe the extensive program of updating both facilities and processes, coupled with a reduction in administrative costs, will put this operation on a profitable basis.

We spent \$2,154,000 during the past year to improve our facilities and provide increased capacity in both the Forge and Drive Line Divisions. The erection of our new frame plant is ahead of schedule and by July 31st, 1966, we had expended \$3,247,000 on building and equipment contracts.

In the coming year, we have authorized an additional \$1,250,000 for our Forge and Drive Line Divisions, and a further \$7,750,000 will be spent on our frame plant program. The balance of the funds required to complete this expansion will be derived from a short term debenture which has been arranged.

Since the inception of the Automotive Free Trade Agreement, we have pursued our firmly stated marketing policy to divest ourselves of unrelated products, and to concentrate our efforts on those proprietary products which we believed would enjoy acceptance in a North American market. In addition, we have continued our drive to increase both the scope and the penetration of our after-market service operations.

Success in recruiting, training, and promoting our people, a productive Research and Development Department, and the co-ordinating of our expanded manufacturing facilities and product lines with our parent, Dana Corporation, will allow Hayes to supply the increasing requirements of our customers and should result in another satisfactory year.

Respectfully submitted

On behalf of the Board of Directors

R. C. McPHERSON
Chairman of the Board

G. B. MITCHELL
President

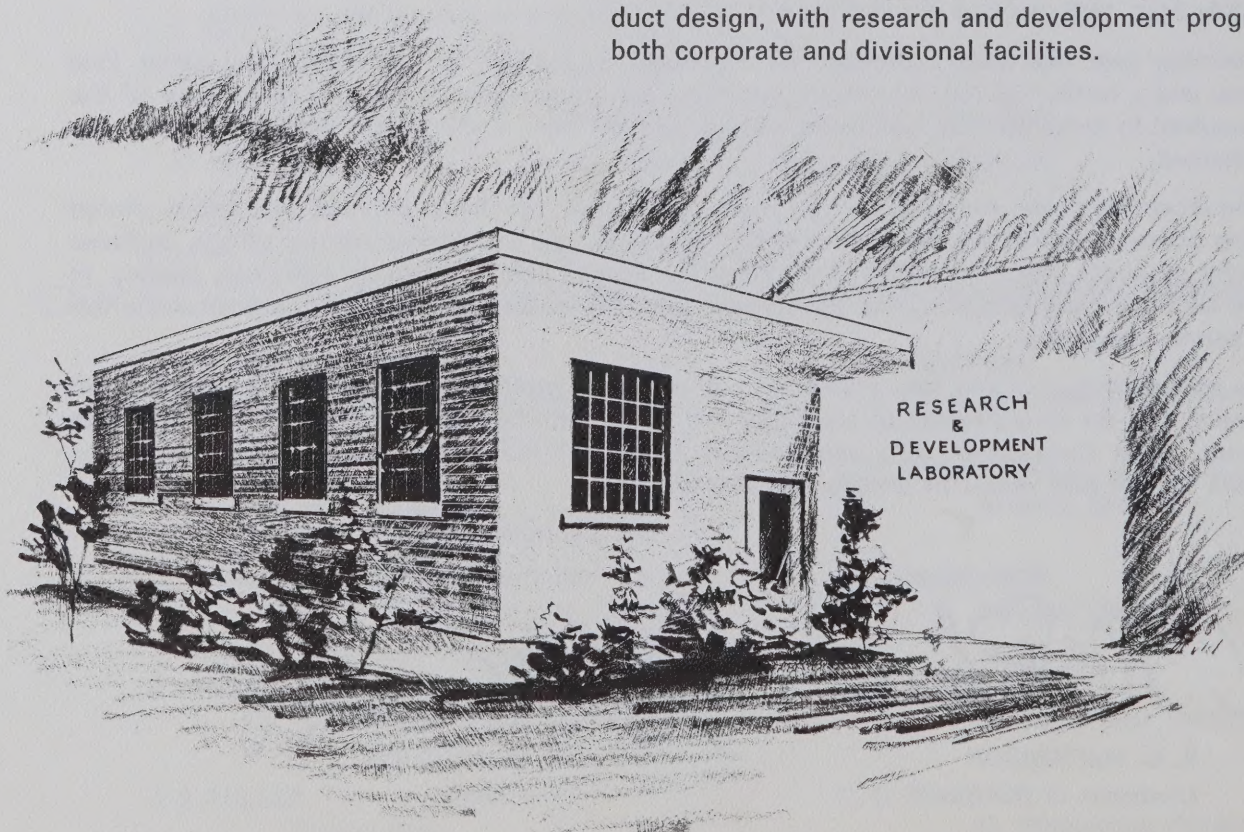
HAYES

RESEARCH AND DEVELOPMENT

During the past year, our Research and Development Department made excellent progress in their long range program to both develop a complete power drive train for the agricultural industry and to integrate this product line with our Danish associate for sale in the European market.

Their progress was aided by the completion of our planned move of this department to new and more efficient quarters, physically separating its operation from our quality and reliability section. The new building will permit the addition of larger and more sophisticated equipment, enabling our engineers to develop, test and evaluate the full range of our drive train components.

With our agricultural products now being sold on a North American basis, we have carefully coordinated our future program with that of our parent, Dana Corporation. Both Hayes and Dana are aggressively stressing advanced product design, with research and development programs at both corporate and divisional facilities.



MARKETING

The North American automobile and truck market again improved during the 1966 model year, showing an overall increase of 5% over the previous year. During this same period, total sales of Hayes products to the industry showed a 25% increase.

This improvement in sales was primarily due to a greater penetration of the original equipment market by our basic proprietary products. In the automotive aftermarket, our B-W-H operation enjoyed a modest improvement in sales, and the acquisition of Nasco Products Limited increased the proportion of our sales in this sector to 28%.

Our agricultural products amounted to about 3% of our total sales and with the spur of our intensive R & D program we have established a target of 5% for the coming year.



MANUFACTURING

DRIVE TRAIN DIVISION

Increased demand for our Drive Train products resulted in our plant operating at near capacity levels during the year.

Pursuing our program to both supply this North American requirement and to be competitive under the Free Trade Plan, we spent \$2,154,000 for equipment and to expand our manufacturing area to 290,000 sq.ft. The new equipment includes a tube mill to manufacture more than 3,000,000 ft. of steel tubing annually required for Hayes propeller shafts. Our Reliability and Quality Control Department has been enlarged and equipped to ensure products of the highest quality standards required by the automotive industry.

FORGE DIVISION

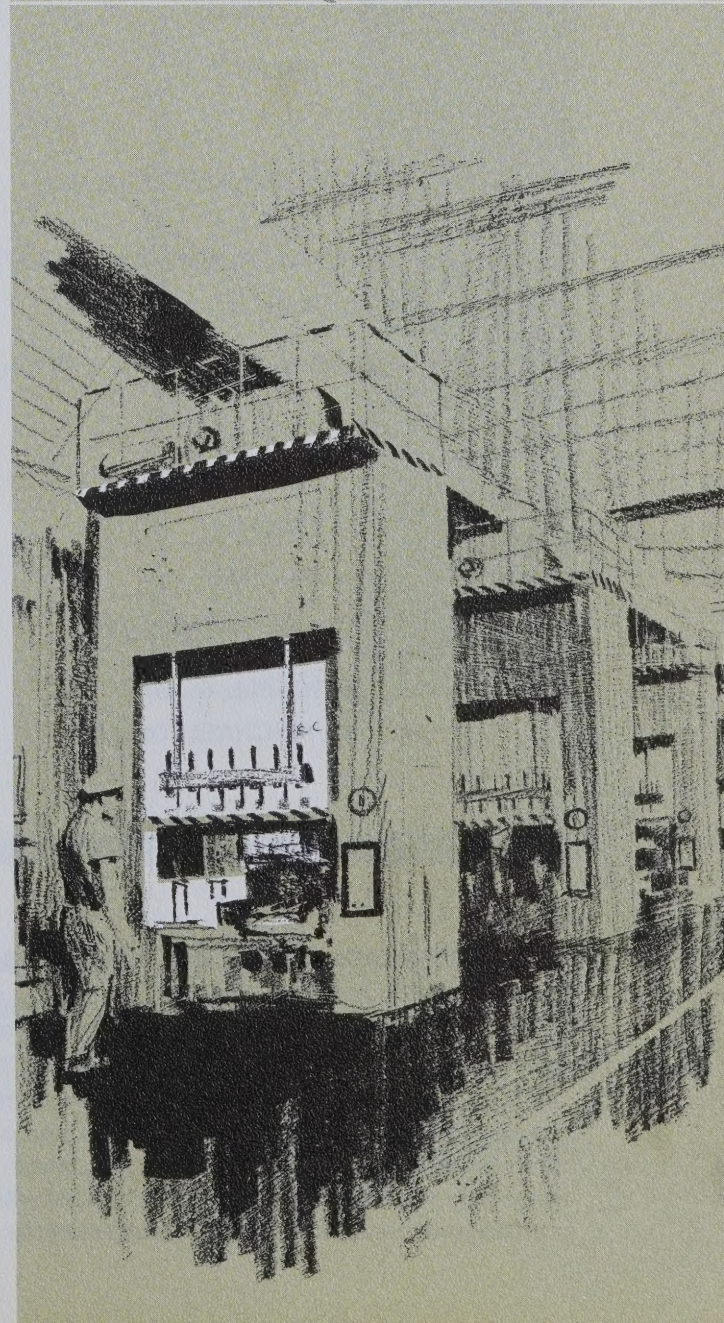
Our 225,000 sq.ft. Forge Division processed over 15,000 tons of steel, in closed die forgings of our own products for Hayes and for export to our parent, Dana Corporation.

A major step in their modernization program was accomplished with the conversion of two existing air hammers to geared head board hammers and the installation of electrical discharge equipment for the sinking of forging dies. Increased capacity of 15% will be available through the acquisition of new heat treat furnaces and two new board hammers.

FRAME DIVISION

The 250,000 sq.ft. building to house our new automobile frame operation, announced during the past year, has been erected at our Thorold site well ahead of schedule. We are proceeding with the installation of equipment, aiming for pilot runs toward the end of the current fiscal year.

The appointment of our management group for this facility is nearly complete, and an intensive program for selection and training of plant personnel is already under way.



HAYES STEEL PRODUCTS LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

ASSETS

	JULY 31	
	1966	1965
CURRENT ASSETS:		
Cash	\$ 155,671	\$ 305,930
Marketable securities, at cost which approximates market	1,948,314	1,934,584
Accounts receivable, less allowance for doubtful accounts	3,248,073	2,658,684
Inventories, at lower of cost or net realizable value	9,066,704	6,803,344
Prepaid expenses	168,848	121,641
	<u>14,587,610</u>	<u>11,824,183</u>
INVESTMENT AND OTHER ASSETS, at cost	<u>222,001</u>	<u>168,365</u>
LAND, BUILDINGS, MACHINERY AND EQUIPMENT, at cost (Note 2)	15,447,767	9,316,681
Less — accumulated depreciation	<u>5,724,715</u>	<u>5,119,285</u>
	9,723,052	4,197,396
	<u>\$24,532,663</u>	<u>\$16,189,944</u>
APPROVED ON BEHALF OF THE BOARD:		
G. B. MITCHELL, Director		
H. J. CARMICHAEL, Director		

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF

HAYES STEEL PRODUCTS LIMITED:

We have examined the above consolidated balance sheet of Hayes Steel Products Limited and subsidiary companies as at July 31, 1966 and the related consolidated statements of income, net income retained for use in the business and source and use of funds for the year ended on that date. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

LIABILITIES

JULY 31

CURRENT LIABILITIES:

Bank advances, including a secured loan of \$400,000

Accounts payable and accrued liabilities

Dividend payable

Income taxes payable

1966

1965

\$ 1,014,958

\$ —

3,738,227

2,550,237

245,550

133,575

409,463

673,515

5,408,198

3,357,327

DEFERRED INCOME TAXES

1,057,400

468,100

6,465,598

3,825,427

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital stock without nominal or par value (Notes 3 and 4)

Authorized — 4,000,000 shares

Issued — 2,231,233 shares in 1966;

1,781,000 shares in 1965

6,854,708

1,841,226

Net income retained for use in the business

11,212,357

10,523,291

18,067,065

12,364,517

\$24,532,663

\$16,189,944

In our opinion, the aforementioned financial statements present fairly the financial position of the companies as at July 31, 1966, and the results of their operations and the sources and uses of funds for the year ended on that date in conformity with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PRICE WATERHOUSE & CO.

Chartered Accountants.

TORONTO, September 6, 1966.

HAYES STEEL PRODUCTS LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

	Year ended July 31	
	1966	1965
Net sales	\$33,687,022	\$26,842,880
Dividends, interest and other income	159,147	166,841
	<u>33,846,169</u>	<u>27,009,721</u>
Costs and expenses (including depreciation of \$479,791 in 1966 and \$387,840 in 1965):		
Cost of sales	28,573,957	23,425,584
Selling, general and administrative expenses	1,906,806	1,189,420
Interest	75,419	—
	<u>30,556,182</u>	<u>24,615,004</u>
	<u>3,289,987</u>	<u>2,394,717</u>
Income taxes:		
Current	1,148,700	985,000
Deferred	589,300	100,000
	<u>1,738,000</u>	<u>1,085,000</u>
Net income for the year	\$ 1,551,987	\$ 1,309,717

CONSOLIDATED STATEMENT OF NET INCOME RETAINED FOR USE IN THE BUSINESS

	Year ended July 31	
	1966	1965
Balance at beginning of year	\$10,523,291	\$ 7,580,077
Net income for the year	1,551,987	1,309,717
Profit on disposal of investment in Kelsey Wheel Company, Limited	—	1,785,000
Transfer of amount classified as capital surplus in prior years	—	615,425
Dividends paid	(780,471)	(533,985)
Excess of cost of investments in subsidiaries acquired during year over book values of their net assets	(82,450)	(232,943)
Balance at end of year	<u>\$11,212,357</u>	<u>\$10,523,291</u>

HAYES STEEL PRODUCTS LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND USE OF FUNDS

	Year ended July 31	
	1966	1965
Source of Funds:		
Net income from operations	\$1,551,987	\$1,309,717
Charges not requiring a cash outlay:		
Depreciation	479,791	387,840
Deferred income taxes	589,300	100,000
Funds from operations	2,621,078	1,797,557
Profit on disposal of investment in Kelsey Wheel Company, Limited	—	1,785,000
Working capital of subsidiaries acquired	332,732	56,263
Received on sale of shares	5,000,909	—
Received on exercise of stock options	12,573	7,868
	<u>7,967,292</u>	<u>3,646,688</u>
Use of funds:		
Expenditures on capital assets (net)	5,507,629	835,769
Dividends	780,471	533,985
Acquisition of subsidiaries	913,000	473,699
Increase in investments and other assets	53,636	64,864
	<u>7,254,736</u>	<u>1,908,317</u>
Increase in working capital	<u>\$ 712,556</u>	<u>\$1,738,371</u>

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

1. PRINCIPLES OF CONSOLIDATION:

The consolidated financial statements include the financial position and results of operations of Hayes Steel Products Limited and all of its subsidiary companies. Nasco Industries Limited and its subsidiary companies, which were purchased as at November 1, 1965, are included in the consolidation for the first time.

2. COMMITMENTS:

The company entered into contracts during the year amounting to \$11,000,000 for constructing and equipping an automotive frame plant. Unexpended commitments for this facility were \$7,750,000 at July 31, 1966.

3. CAPITAL STOCK:

During the year the authorized capital stock was increased from 2,000,000 to 4,000,000 shares and at March 21, 1966, the issued shares were split 2 for 1. Share data in the financial statements give retroactive effect to this change. At June 30, 1966, 446,165 shares were sold for a net consideration of \$5,000,909 through the exercise of rights previously issued to shareholders.

4. STOCK OPTIONS:

In 1960 the shareholders approved an Employees' Stock Option Plan which provided for granting options to officers and key employees to purchase 120,000 shares of the company's capital stock at a price equal to 95% of the market value on the date granted. Options may be exercised as to one-third after each three-year period following the dates granted. During the year ended July 31, 1966, options on 4,068 shares were exercised for a total consideration of \$12,573.

Options outstanding at July 31, 1966, were as follows:

Option price per share	Directors and officers	Other employees	Total	Exercisable during the year ending July 31, 1967
\$1.72	35,200	18,400	53,600	26,800
1.70	4,800	3,200	8,000	—
2.22	—	4,800	4,800	—
4.45	3,600	1,332	4,932	400
9.14	3,000	4,200	7,200	2,402
7.84	—	3,200	3,200	—
	<u>46,600</u>	<u>35,132</u>	<u>81,732</u>	<u>29,602</u>

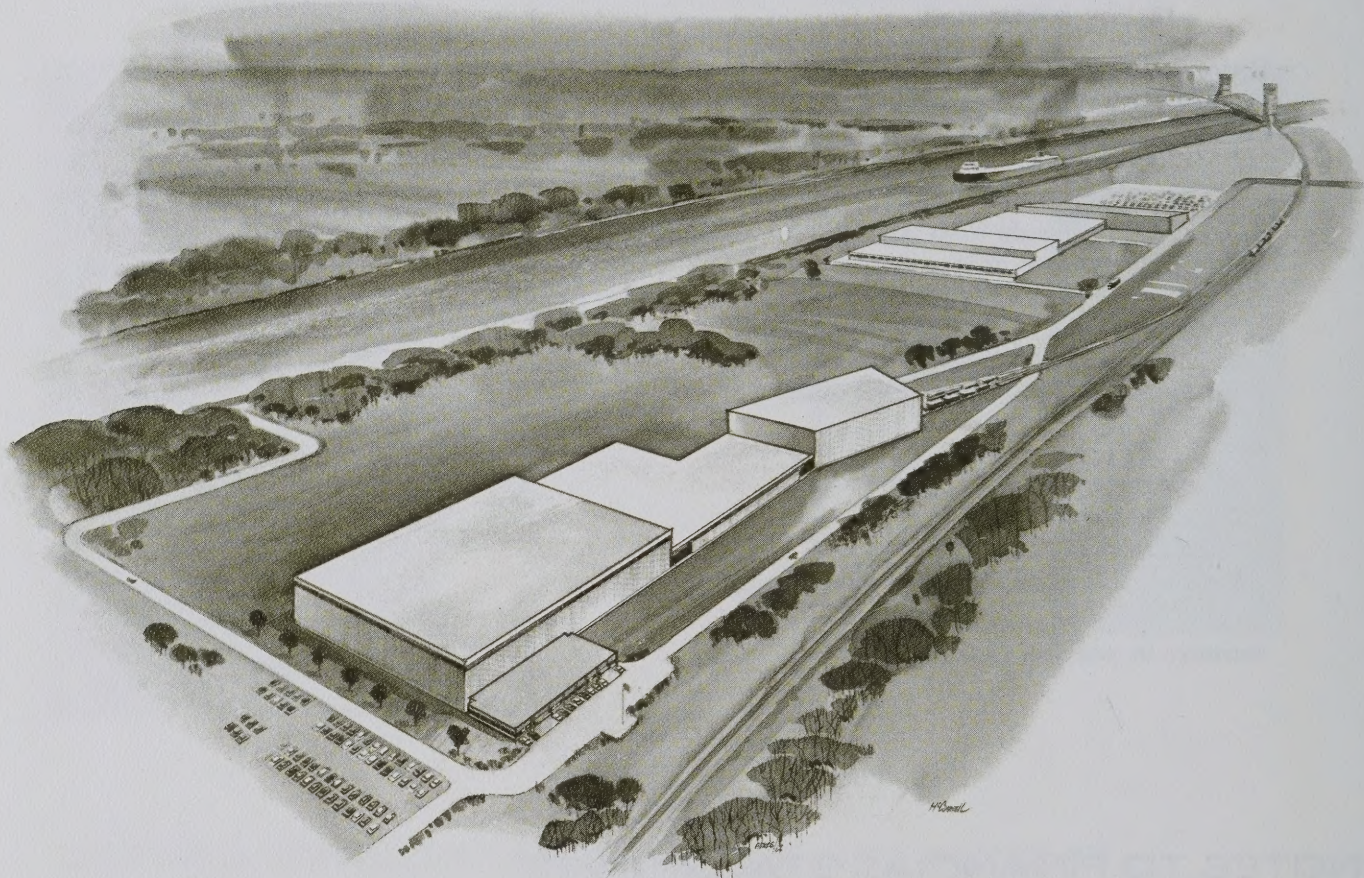
As at July 31, 1966, options had been granted for all shares available under the Plan.

5. REMUNERATION OF DIRECTORS:

For the year ended July 31, 1966, the remuneration of directors, including amounts received by directors as officers of the company, amounted to \$120,800.

6. PENSION PLANS:

Pension plan expense for the year ended July 31, 1966, amounted to \$354,000 of which \$203,000 was attributable to past service benefits, based on amortizing the cost over not more than twenty-five years.



LOOKING AHEAD...

The plans of our customers who are a part of the Transportation Industry and affected by the Automotive Free Trade Agreement have been determined. Our faith in the future of Hayes under this Agreement, as evidenced by the large expenditures for new facilities, appears justified by the demand for our products.

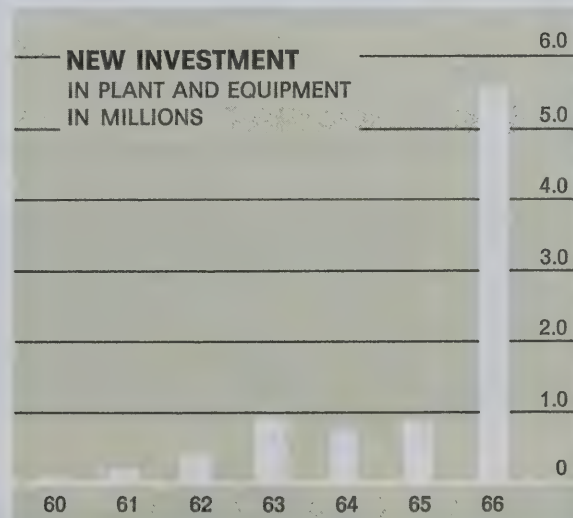
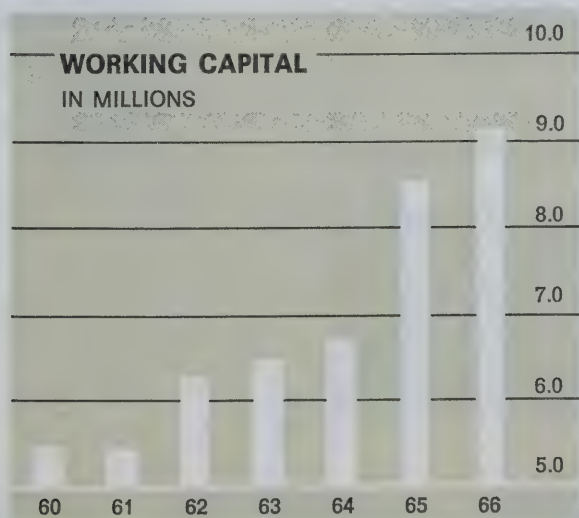
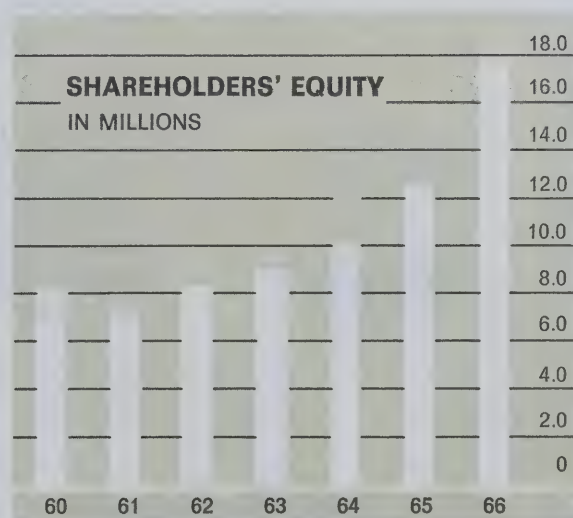
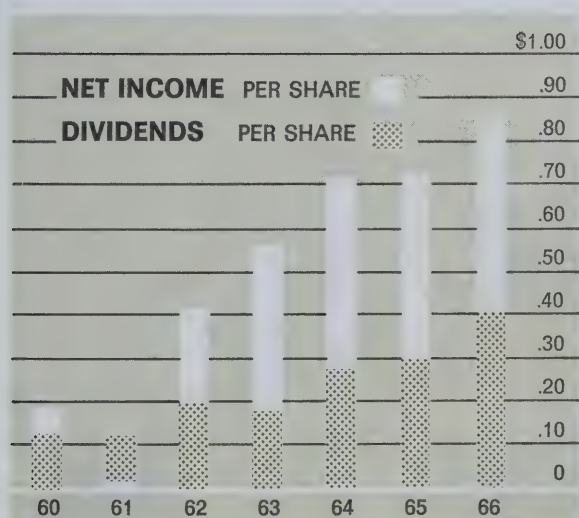
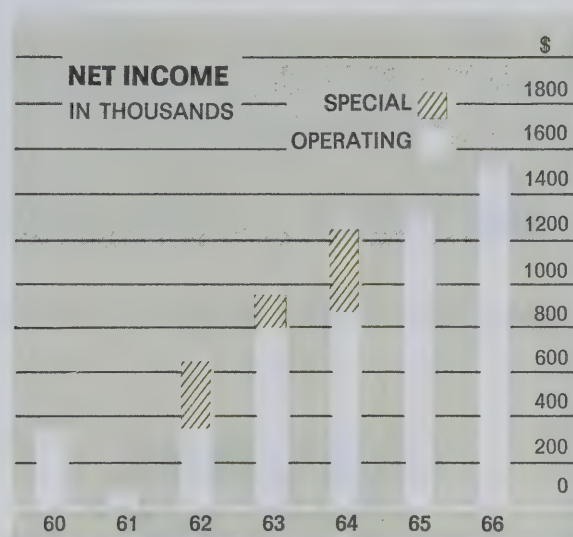
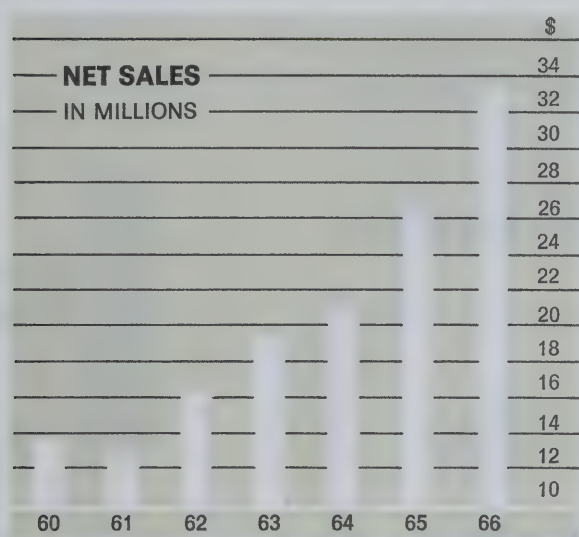
This year marks the beginning of a new venture for our company with the building of our frame facility. We have been aided with the acceptance of our proprietary products in the North American market by our parent, Dana Corporation. Dana have for many years enjoyed a prime position in the U.S. parts industry through their strong engineering backed by capable manufacturing.

We will continue our program to increase our penetration of both the aftermarket and the agricultural industry.

We believe the aforementioned factors, coupled with the strong financial position of our company which offers flexibility in a growing industry, will result in a favourable future for Hayes.

HAYES STEEL PRODUCTS LIMITED

GROWTH AT A GLANCE





HAYES STEEL PRODUCTS LIMITED SUPPLIES A WIDE RANGE OF
DRIVE TRAIN COMPONENTS TO AUTOMOTIVE AND AGRICULTURAL
EQUIPMENT MANUFACTURERS

FROM ENGINE TO WHEELS

. . . Provides Pre-delivery
Service to our
Automotive Customers



. . . Remanufactures and distributes
a broad line of quality
Replacement Parts - Clutches
Transmissions, Electrical
Components, Waterpumps, etc.



. . . and serves the Aftermarket
from Coast to Coast



VANCOUVER

EDMONTON

WINNIPEG

TORONTO

MONTREAL

HAYES STEEL PRODUCTS LIMITED FOURNIT UNE VASTE GAMME DE PRODUITS AUX FABRICANTS D'AUTOMOBILES, CAMIONS ET ÉQUIPEMENT AGRICOLE

DE MOTEUR AUX ROUES



... et fournit un service de pré-livraison à nos clients du commerce automobile par l'intermédiaire de ...



... Reconstitue et distribue une vaste gamme de pièces de rechange de qualité — embrayages, transmissions, pièces électriques, pompes à eau, etc.



... et dessert un marché complémentaire d'un littoral à l'autre, par l'entremise des compagnies suivantes:

VANCOUVER

EDMONTON

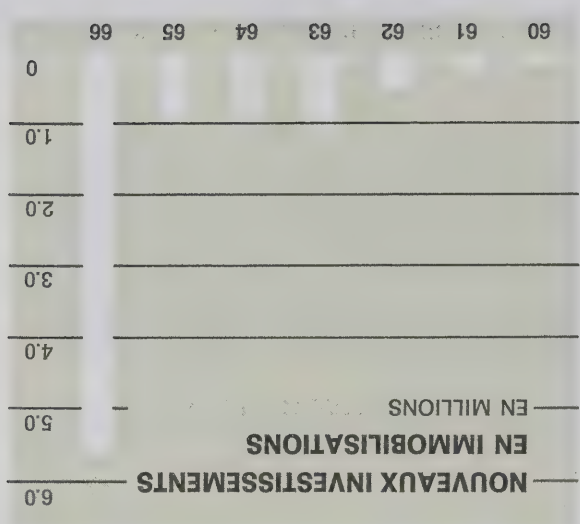
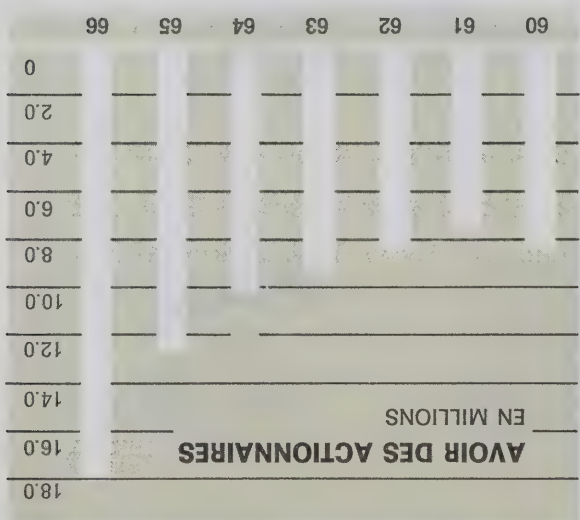
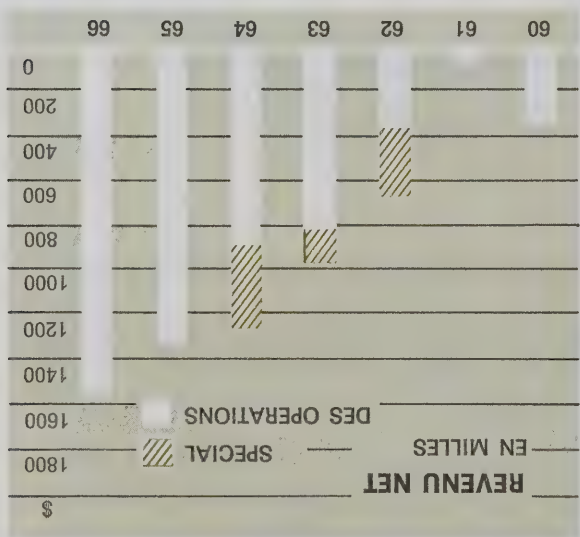
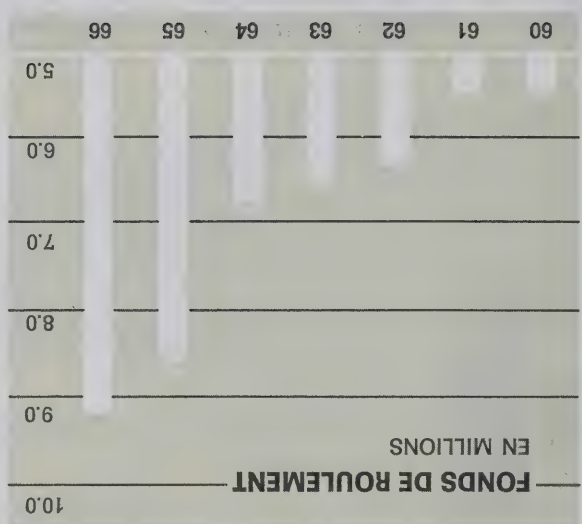
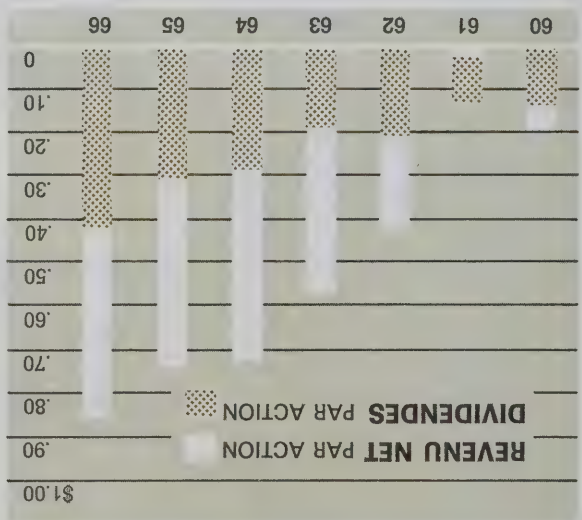
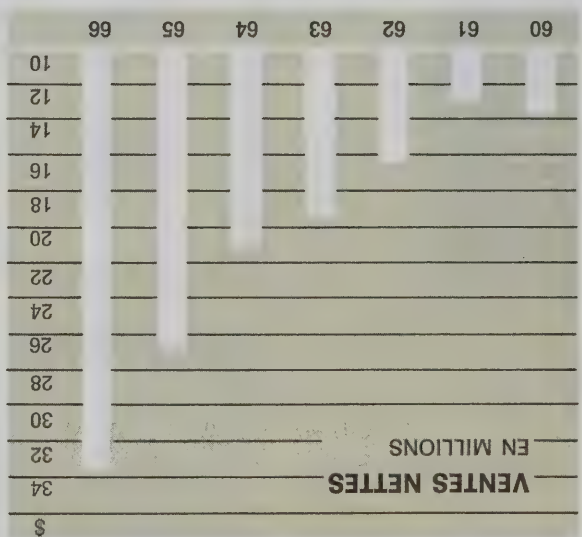
WINNIPEG

TORONTO

MONTREAL

HAYES STEEL PRODUCTS LIMITED

L'EXPANSION EN UN CLIN D'OEIL



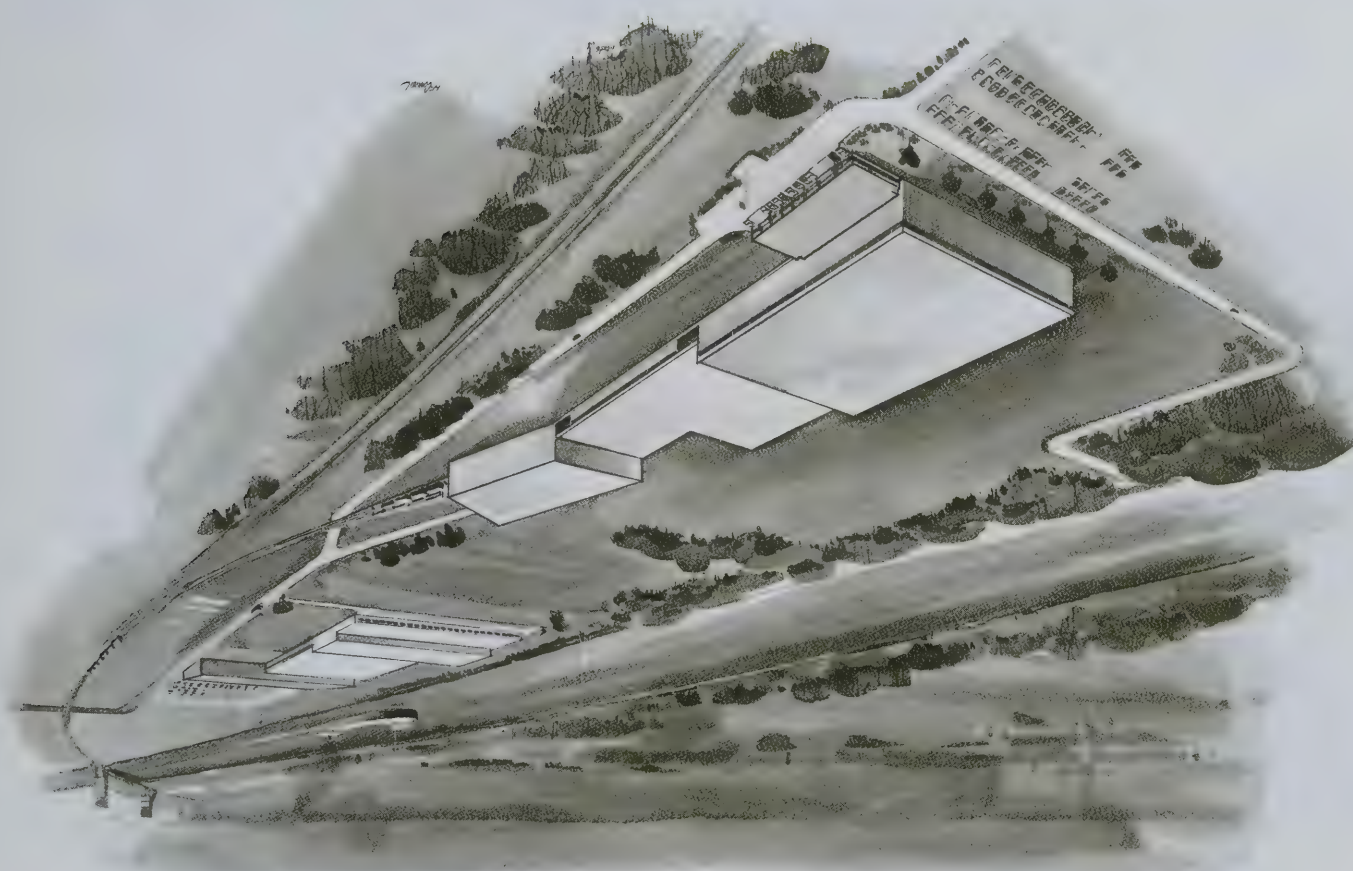
VUE SUR L'AVENIR...

Les plans de nos clients appartenant à l'industrie du transport et qui sont affectés par l'accord de libre-échange qui régit l'industrie automobile ont été établis. Les grands déboursés effectués pour de nouvelles installations sont une preuve de notre confiance dans l'avenir de Hayes, en vertu de cet accord et elle semble justifiée par la demande pour nos produits.

Cette année marque le début d'une nouvelle entreprise pour notre compagnie, avec la construction de nos installations pour les châssis. Dana Corporation, notre maison mère, nous a aidés à favoriser l'acceptation de nos produits spécialisés sur le marché nord-américain. Dana occupe depuis de nombreuses années une position de premier ordre dans l'industrie américaine des pièces détachées, grâce à son excellent service technique, soutenu par un service de fabrication compétent.

Nous continuerons à adhérer à notre programme en vue d'accroître notre pénétration dans le marché du service après-vente et de l'industrie des machines agricoles.

Nous croyons que les facteurs mentionnés ci-dessus, alliés à la forte position financière qu'occupe notre compagnie, qui offre de la souplesse dans une industrie en expansion, se traduira par un avenir favorable pour Hayes.



HAYES STEEL PRODUCTS LIMITED

ET FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SOURCE ET DE L'UTILISATION DES FOND

Exercice terminé le 31 juillet

1965

1966

\$1,309,717	\$1,551,987
387,840	479,791
100,000	589,300
1,797,557	2,621,078
1,785,000	—
56,263	332,732
—	5,000,909
7,868	12,573
3,646,688	7,967,292
835,769	5,507,629
533,985	780,471
473,699	913,000
64,864	53,636
1,908,317	7,254,736
\$1,738,371	\$ 712,556

Provenance des fonds:	
Revenu net de l'exploitation	
Frais ne nécessitant pas de déboursés:	
Amortissement	
Impôts sur le revenu différés	
Fonds provenant de l'exploitation	
Profit à la réalisation du placement	
dans Kelsey Wheel Company, Limited	
Fonds de roulement des filiales acquises	
Reçu à la vente d'actions	
Reçu à l'exercice d'options d'achat d'actions	
Utilisation des fonds:	
Déboursés sur immobilisations (nets)	
Dividendes	
Acquisition de filiales	
Augmentation des placements et autres valeurs actives	
Augmentation du fonds de roulement	

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

1. PRINCIPES DE CONSOLIDATION:

Les états financiers consolidés comprennent la situation financière et les résultats d'exploitation de Hayes Steel Products Limited et de toutes ses filiales. Nasco Industries Limited et ses filiales, compagnies acquises le 1er novembre 1965, sont comprises dans la consolidation pour la première fois.

2. ENGAGEMENTS:

La compagnie s'est engagée par contrats durant l'année pour une somme de \$11,000,000 aux fins de la construction et de l'aménagement d'une usine pour la fabrication de chassiss d'automobile. Au 31 juillet 1966, une somme de \$7,750,000 ainsi engagée n'avait pas encore été dépensée à ces fins.

3. CAPITAL-ACTIONS:

Le capital-actions autorisé de la compagnie fut porté de 2,000,000 à 4,000,000 d'actions au cours de l'exercice et, le 21 mars 1966, les actions en cours furent fractionnées à raison de 2 pour 1. Les renseignements contenus aux états financiers en regard du capital-actions reflètent rétroactivement ce changement. En date du 30 juin 1966, 446,165 actions furent vendues pour une considération nette de \$5,000,909 par suite de l'exercice de droits antérieurement consentis aux actionnaires.

4. OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS:

En 1960, les actionnaires ont approuvé un plan d'option d'achat d'actions par les employés, en vertu duquel des officiers et des employés-cles pouvaient acheter 120,000 actions du capital-actions de la compagnie, à un prix égal à 95% de la valeur marchande à la date d'octroi. Les options peuvent être exercées à raison d'un tiers après chaque période de trois années suivant la date d'octroi. Au cours de l'exercice se terminant le 31 juillet 1966, des options sur 4,068 actions ont été exercées pour une somme totale de \$12,573.

5. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS:

Pour l'exercice clos le 31 juillet 1966 la rémunération des administrateurs, incluant les sommes reçues par les administrateurs en tant qu'officiers de la compagnie, s'est élevée à \$120,800.

6. CAISSE DE RETRAITE:

Les frais de la caisse de retraite pour l'exercice terminé le 31 juillet 1966 se sont élevés à \$354,000, dont \$203,000 étaient attribuables aux bénéfices pour services passés, basés sur un amortissement du coût sur une période n'excédant pas vingt-cinq ans.

HAYES STEEL PRODUCTS LIMITED

ET FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU NET

Exercice terminé le 31 juillet
1966

\$33,687,022	\$26,842,880
159,147	166,841
33,846,169	27,009,721
28,573,957	23,425,584
1,906,806	1,189,420
75,419	—
30,556,182	24,615,004
3,289,987	2,394,717
1,148,700	985,000
589,300	100,000
1,738,000	1,085,000
\$ 1,551,987	\$ 1,309,717

Ventes nettes
Dividendes, intérêts et autres revenus
Coûts et dépenses (incluant \$479,791 pour l'amortissement en 1966 et \$387,840 en 1965) :
Coût des ventes
Dépenses générales, de vente et d'administration
Intérêts
Impôts sur le revenu :
Courants
Différés
Revenu net de l'exercice

ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU NET RÉINVESTI DANS L'ENTREPRISE

Exercice terminé le 31 juillet
1966

\$10,523,291	\$ 7,580,077
1,551,987	1,309,717
—	1,785,000
—	615,425
(780,471)	(533,985)
(82,450)	(232,943)
\$11,212,357	\$10,523,291

Solde au début de l'exercice
Revenu net de l'exercice
Profit à la réalisation du placement dans Kelsey Wheel Company, Limited
Virement d'un montant présenté à titre de surplus de capital dans les années antérieures
Dividendes versés
Excédent du coût des placements dans des filiales acquises au cours de l'exercice sur les valeurs aux livres de leurs actifs nets
Solde à la fin de l'exercice

BILAN CONSOLIDÉ

PASSIF

EXIGIBILITÉS:

Avances bancaires, à l'inclusion d'un prêt de \$400,000 garanti par nantissement

Comptes à payer et frais courus

Dividende à payer

Impôts sur le revenu à payer

IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital — actions sans valeur nominale ou au pair

(Notes 3 et 4)

Autorisé — 4,000,000 d'actions

Emis — 2,231,233 actions en 1966;

1,781,000 actions en 1965

Revenu net réinvesti dans l'entreprise

	1966	31 juillet 1965
\$ 1,014,958		\$ —
3,738,227		2,550,237
245,550		133,575
409,463		673,515
5,408,198		3,357,327
1,057,400		468,100
6,465,598		3,825,427
11,212,357		10,523,291
6,854,708		1,841,226
18,067,065		12,364,517
\$24,532,663		\$16,189,944

A notre avis, les états financiers mentionnés ci-dessus présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 juillet 1966, les résultats de leurs opérations ainsi que la pro-
venance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes
comptables reconnus, généralement appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice
précédent.

PRICE WATERHOUSE & CO.

Comptables agréés.

TORONTO, le 6 septembre 1966

HAYES STEEL PRODUCTS LIMITED

ET FILIALES

ACTIF

DISPONIBILITÉS:

Encaisse

Valeurs négociables au prix coûtant, soit approximativement la valeur du marché

Comptes à recevoir, moins provision pour créances douteuses

Stocks, au plus bas du coût ou de la valeur de réalisation nette

Frais payés d'avance

PLACEMENTS ET AUTRES VALEURS ACTIVES, au prix coûtant

TERRAIN, BÂTIMENTS, MATÉRIEL ET OUTILLAGE, au prix coûtant (Note 2)

Moins — amortissement accumulé

APPROUVÉ AU NOM DU CONSEIL:

G. B. MITCHELL, Administrateur

H. J. CARMICHAEL, Administrateur

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES DE

HAYES STEEL PRODUCTS LIMITED:

Nous avons examiné le bilan consolidé ci-dessus de Hayes Steel Products Limited et filiales au 31 juillet 1966 ainsi que les états consolidés, s'y rapportant, du revenu, du revenu net réinvesti dans l'entreprise et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a été effectué conformément aux normes de vérification généralement reconnues et, en conséquence, a comporté les sondages des livres et pièces comptables et autres procédés de vérification que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

1966	1965
\$ 155,671	\$ 305,930
1,948,314	1,934,584
3,248,073	2,658,684
9,066,704	6,803,344
168,848	121,641
14,587,610	11,824,183
222,001	168,365
15,447,767	9,316,681
5,724,715	5,119,285
9,723,052	4,197,396
\$24,532,663	\$16,189,944

31 juillet

MISE SUR LE MARCHÉ

Le marché nord-américain de l'automobile et du camion s'est de nouveau amélioré durant l'année des modèles 1966, bénéficiant d'une augmentation globale de 5% sur l'année précédente. Pour cette même période, les ventes totales des produits Hayes à l'industrie ont augmenté de 25%.

Cette augmentation des ventes était due avant tout à une plus grande pénétration du marché de l'équipement d'origine par nos produits spécialisés de base. Dans le service après-vente des pièces d'automobiles, notre exploitation B-W-H a bénéficié d'une légère augmentation des ventes, et l'acquisition de Nasco Products Limited a porté la proportion de nos ventes dans ce secteur à 28%.

La vente de nos produits pour machines agricoles a représenté environ 3% de nos ventes totales et sous l'impulsion de notre programme de recherche et de mise au point intensif, nous avons établi un objectif de 5% pour l'année à venir.

FABRICATION

DIVISION DU ROUAGE D'ENTRAÎNEMENT

La demande accrue pour nos produits pour les rouages d'entraînement a eu pour résultat de faire travailler notre usine presque à plein rendement cette année.

Dans la poursuite de notre programme en vue de satisfaire aux exigences du marché nord-américain et de faire face à la concurrence dans le cadre de l'accord du libre-échange, nous avons dépensé \$2,154,000 pour l'outillage et pour porter à 290,000 pi. ca. l'espace consacré à notre service de fabrication. Le nouvel outillage comprend une usine de tubes pour fabriquer annuellement plus de 3,000,000 pi. de tubes d'acier requis pour les arbres de transmission Hayes. Notre service du contrôle de la qualité et du rendement a été agrandi et l'outil de façon à assurer des produits conformes aux normes de la plus haute qualité requis par l'industrie de l'automobile.

DIVISION DE LA FORGE

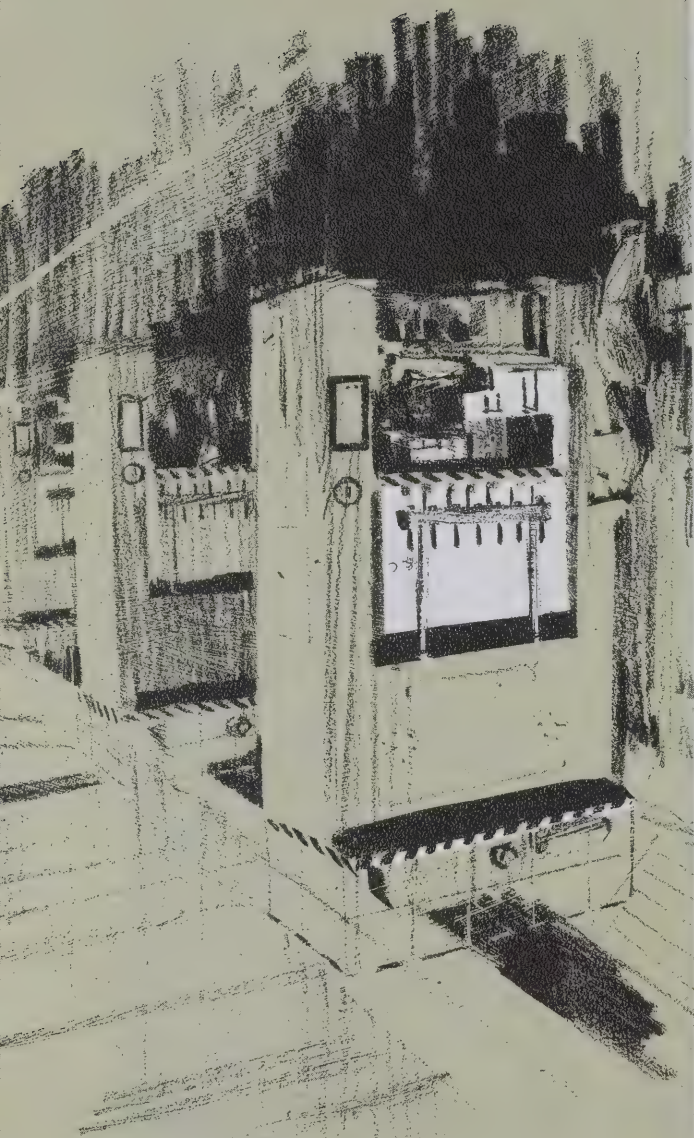
Notre division de la forge, qui couvre 225,000 pi. ca., a utilisé plus de 15,000 tonnes d'acier pour fabriquer des pièces forgées en matrice fermée pour nos propres produits pour Hayes et aux fins d'exportation à Dana Corporation, notre maison mère.

Une importante étape dans le cadre de son programme de modernisation a été accomplie avec la conversion de deux marteaux-pilons pneumatiques existants en marteaux à plateau de tête à engrenages et par l'installation d'équipement de déchargement électrique pour le tassement des matrices de forgeage. Une capacité accrue de 15% sera disponible grâce à l'acquisition de nouvelles fournaises pour traitement thermique et de deux nouveaux marteaux-pilons à plateau.

DIVISION DES CHÂSSIS

La construction du bâtiment de 250,000 pi. ca. qui logera nos nouvelles installations pour les châssis d'automobiles, annoncée l'année dernière, a été achevée sur notre terrain de Thorold, bien avant la date prévue. Nous sommes en train d'y installer l'équipement, et nous comptons faire les premiers essais vers la fin de l'exercice financier courant.

La nomination de notre groupe de gestion pour ces installations est pour ainsi dire terminée et un programme intensif pour la sélection et la formation du personnel de l'usine est déjà en cours.



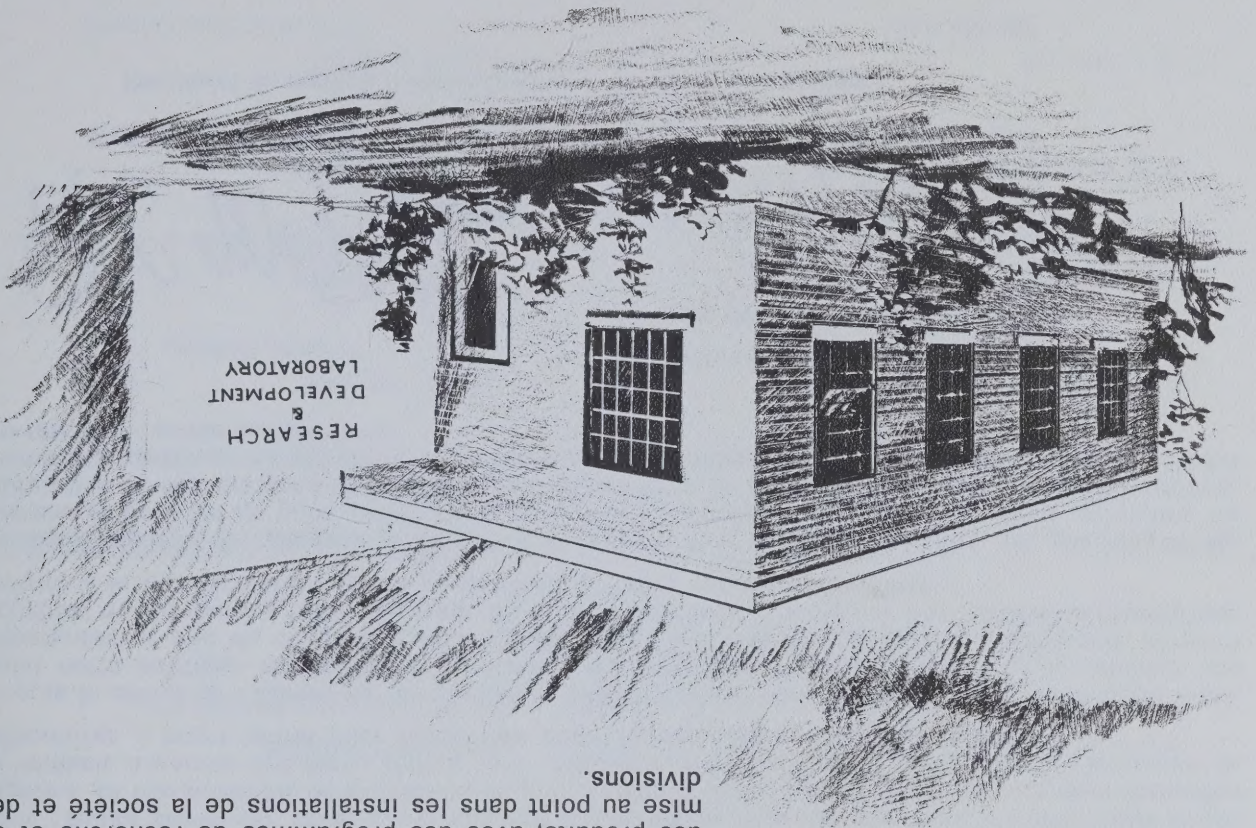
RECHERCHE ET

MISE AU POINT

Au cours de l'année passée, notre service de recherche et de mise au point a fait d'excellents progrès dans le cadre de son programme à long terme pour mettre au point un rouage d'entraînement complet pour l'industrie des machines agricoles et pour intégrer cette gamme de produits avec celle de notre associé danois en vue de les vendre sur le marché européen.

Le déménagement projeté de ce service dans des locaux neufs et plus pratiques a contribué à ces progrès, séparant complètement son exploitation de notre section du contrôle de la qualité et de la sûreté de fonctionnement. Les nouveaux locaux permettront l'addition d'équipement de plus grandes dimensions et plus perfectionné, ce qui permettra à nos techniciens de mettre au point, d'essayer et d'évaluer la gamme complète des éléments de nos rouages d'entraînement.

Nos produits pour machines agricoles se vendant maintenant sur le marché nord-américain, nous avons soigneusement coordonné notre programme à venir avec celui de Dana Corporation, notre maison mère. Hayes et Dana insistent avec dynamisme sur la conception ultra-moderne des produits, avec des programmes de recherche et de mise au point dans les installations de la société et des divisions.





HAYES STEEL PRODUCTS LIMITED

A nos actionnaires: 7 octobre 1966

L'essor continu de l'industrie du transport et l'acquisition d'une autre filiale se sont traduits par un chiffre de ventes record de \$33,700,000 pour l'exercice financier 1966. Le profit net, provenant essentiellement des opérations, et après déduction de \$480,000 aux fins d'amortissement, a atteint \$1,552,000, soit 85¢ par action, chiffre basé sur le nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice, par comparaison à \$1,310,000, soit 73 1/2¢ par action pour l'exercice précédent.

En avril 1966, nos actions ont été fractionnées sur la base de deux pour une, amenant ainsi le total des actions en circulation à 1,783,200. Sur cette base, notre dividende trimestriel, qui était de 7 1/2¢ en août 1965, est passé à 9 1/2¢ en novembre 1965 et à 11¢ en mai 1966.

En juin, une émission spéciale à nos actionnaires a été entièrement souscrite et a produit un total de \$5,001,000 pour le financement partiel de nos nouvelles installations pour les châssis. Cette émission porte à 2,231,233 le total de nos actions en circulation.

Notre division du marché de l'après-vente a contribué pour 33% à nos bénéfices résultant des opérations de l'exercice qui vient de se terminer. Tous les segments de cette division ont été profitables, à l'exception de notre nouvelle filiale, Nasco Industries Ltd., qui, sur les ventes de \$2,500,000 lors de la consolidation, enregistra une petite perte. Nous croyons que le programme intensif de modernisation des installations et des procédés, sur une base rentable.

Nous avons dépensé \$2,154,000 au cours de l'exercice afin d'améliorer nos installations et d'assurer une capacité accrue dans les divisions de la forge et des organes de transmission. La construction de notre nouvelle usine de châssis a pris de l'avance, et, au 31 juillet 1966, nous avons dépensé \$3,247,000 sur les contrats de construction et d'outillage.

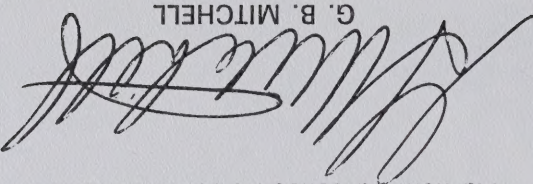
Pour l'année prochaine, nous avons autorisé \$1,250,000 de plus pour nos divisions de la forge et des organes de transmission, et \$7,750,000 de plus seront dépensés pour le programme de notre usine de châssis. Le reste des fonds requis pour compléter cette expansion proviendra de l'émission de débentures à court terme pour lesquelles nous avons déjà pris des dispositions.

Depuis le début de l'accord de libre-échange qui régit maintenant l'industrie automobile, nous avons suivi notre politique commerciale fermement énoncée, afin de nous débarrasser de produits non apparentés et afin de concentrer nos efforts sur les produits spécialisés qui, à notre avis, seraient acceptés sur le marché nord-américain. En outre, nous avons poursuivi nos efforts en vue d'augmenter à la fois l'envergure et la pénétration de notre service après-vente.

Le succès dans le recrutement, la formation et la promotion de nos employés, un service de recherche et de mise au point productif, ainsi que la coordination de nos installations agrandies de fabrication et des gammes de produits plus étendues avec notre maison mère, Dana Corporation, permettront à Hayes de satisfaire aux exigences croissantes de nos clients et devraient se traduire par une autre année satisfaisante.

Respectueusement soumis,

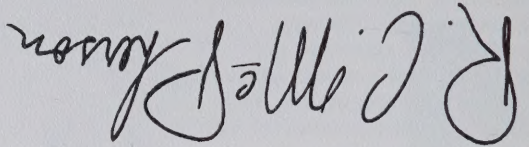
Au nom du conseil d'administration


G. B. MITCHELL

Président.

Président du conseil d'administrateur

R. C. McPHERSON



POINTS SAILLANTS

SAILLANIS	LE DERNIER EXERCICE	L'EXERCICE PRÉCÉDENT
VENTES NETTES	\$33,687,000	\$26,843,000
REVENU NET	1,552,000	1,310,000
AVOIR DES ACTIONNAIRES	18,067,000	12,365,000
FONDS DE ROULEMENT	9,179,000	8,467,000
DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS	5,580,000	902,000
AMORTISSEMENTS	480,000	388,000
REVENU PAR ACTION*	.85	.73
DIVIDENDES PAR ACTION*	.41	.30
AVOIR DES ACTIONNAIRES PAR ACTION*	8.10	6.94

* Les chiffres par action tiennent compte du fractionnement de deux actions pour une qui a été effectué le 12 avril 1966.

HAUTE DIRECTION

R. C. McPherson	Président du Conseil
G. B. Mitchell	Président
W. S. Thompson	Vice-président — finance et Secrétaire
F. W. Mitchell	Vice-président — ventes et services techniques
L. H. Densmore	Tresorier
Miss M. Moss	Adjoint au secrétaire

CONSEIL D'ADMINISTRATION

H. J. CARMICHAEL	St. Catharines, Ontario
A. G. COULTER	Oshawa, Ontario
J. E. MARTIN	Toledo, Ohio
R. C. McPHERSON	Toledo, Ohio
J. R. MILLER	Toledo, Ohio
G. B. MITCHELL	St. Catharines, Ontario
J. H. RATCLIFFE	Toronto, Ontario
J. D. STEVENSON	Toronto, Ontario
W. S. THOMPSON	St. Catharines, Ontario
D. G. WILLMOT	St. Catharines, Ontario

HAYES STEEL PRODUCTS LIMITED

